



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
**GRODNO S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ GRODNO**  
**ZA I PÓŁROCZE 2017/18**

22 LISTOPADA 2017 R.

# List Prezesa Zarządu



## Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

przekazuję Państwu raport za I półrocze roku obrotowego 2017/18, które było dla nas bardzo udanym okresem. Po raz kolejny wykazaliśmy konsekwentny wzrost skali działalności, widoczny zarówno w poziomie sprzedaży, jak i wynikach Grupy GRODNO.

Skonsolidowane przychody, uwzględniające również dane firmy BARGO, którą zakupiliśmy w lutym br., wyniosły 195,8 tys. zł, co oznacza wzrost o 24% wobec jednostkowych przychodów GRODNO S.A. w analogicznym okresie ub.r. Grupa GRODNO poprawiła również pozycje wynikowe – skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 2,8 mln zł (+19% rdr), EBITDA 4,7 mln zł (+17%), natomiast zysk netto 1,6 mln zł (+5% rdr). Wartości te stawiają nas w czołówce krajowych dostawców rozwiązań i artykułów elektrotechnicznych, a także potwierdzają

silną i stale umacniającą się pozycję rynkową.

Na osiągnięty wzrost wyników wpłynął przede wszystkim rozwój oferty rozwiązań i artykułów, a także stabilna rozbudowa sieci oddziałów. Na Grupę GRODNO składa się obecnie 80 placówek w całej Polsce, w tym 9 oddziałów BARGO na Mazowszu, 5 punktów El-Corte oraz 10 placówek w modelu franczyzowym. Nie bez wpływu na przedstawione dane finansowe pozostawała korzystna koniunktura ogólnobudowlana, której doświadczamy w 2017 r. Zgodnie z danymi GUS, produkcja budowlano-montażowa w miesiącach styczeń-wrzesień wzrosła 13% rdr, co jest istotną poprawą wobec spadku o blisko 15% w analogicznym okresie przed rokiem.

I półrocze obecnego roku obrotowego było dla nas także okresem ważnych wydarzeń branżowych, na których mieliśmy możliwość zaprezentowania naszej oferty. Na uwagę zasługują m. in. wrześniowe targi ENERGETAB, podczas których przedstawiliśmy jedną z najbardziej kompleksowych i największych ofert fotowoltaicznych w Polsce. Wystawa cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem zarówno klientów prywatnych, jak i przedstawicieli przedsiębiorstw.

Zgodnie z założeniami nowej strategii na lata 2017-2020, opublikowanej w sierpniu br., w najbliższych okresach będziemy dalej rozwijać sieć dystrybucji (poprzez otwieranie nowych oddziałów własnych, model franczyzowy lub konsolidację rynku i przejęcia dobrze prosperujących podmiotów z branży). Stawiamy także na dalsze poszerzanie gamy produktów i rozwiązań w celu zapewnienia jak najbardziej kompleksowej oferty. Dużo uwagi poświęcać będziemy również internetowym kanałom sprzedaży B2B i B2C, dążąc do jak najwyższej wygody i szybkości procesu składania zamówień. Na wyniki Grupy w krótszym terminie w dalszym ciągu powinna wpływać korzystna koniunktura rynkowa, związana m. in. z realizacją inwestycji infrastrukturalnych i mieszkaniowych, przy jednoczesnym większym wykorzystaniu środków UE.

Dziękuję za zainteresowanie naszym przedsiębiorstwem oraz okazywane nam zaufanie. Zapraszam do dalszego śledzenia losów Grupy GRODNO, a także lektury niniejszego raportu.

Andrzej Jurczak,

Prezes Zarządu Grodno S.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'A. Jurczak', written in a cursive style.

# SPIS TREŚCI

<b>List Prezesa Zarządu .....</b>	<b>2</b>
<b>1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>5</b>
1.1. Skonsolidowane dane finansowe* .....	5
1.2. Jednostkowe dane finansowe .....	6
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	7
<b>2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>8</b>
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej .....	8
2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w okresie oraz zdarzenia po zakończeniu okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	10
2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału .....	10
2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych.....	11
2.5. Dywidenda .....	11
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE .....</b>	<b>12</b>
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A. ....	12
3.1.1. Profil działalności .....	12
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	12
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej.....	14
3.2. Jednostka dominująca .....	16
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	16
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	17
3.2.3. Akcjonariat .....	18
<b>4. OPIS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>19</b>
4.1. Podstawowa działalność Grupy Grodno.....	20
4.1.1. Dystrybucja .....	20
4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia .....	22
4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu .....	23
4.1.4. Fotowoltaika .....	23
4.1.5. Klimatyzacja (HVAC – Heating, Ventilating, Air Conditioning) .....	23
4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy .....	24

4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	24
4.3. Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata obrotowe 2012/13 – 2016/17 .....	25
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>27</b>
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	27
5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta .....	27
5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży.....	28
5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	31
5.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	31
5.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	31
5.5. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	31
<b>Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....</b>	<b>32</b>
<b>Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....</b>	<b>32</b>

# 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

## 1.1. Skonsolidowane dane finansowe\*

\*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.). Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodnio S.A. za I półrocze roku obrotowego 2016/17.

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>IH 2017/18 (tys. zł)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2017/18 (tys. EUR)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	195 840	158 188	24%	46 184	36 156	28%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 825	1 917	47%	666	438	52%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 801	2 351	19%	660	537	23%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 984	1 855	7%	468	424	10%
Zysk (strata) brutto	1 984	1 855	7%	468	424	10%
Zysk (strata) netto	1 572	1 491	5%	371	341	9%
EBITDA	4 735	4 031	17%	1 117	921	21%
Amortyzacja	1 934	1 679	15%	456	384	19%

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.09.2017 (tys. zł)</b>	<b>31.03.2017 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>30.09.2017 (tys. EUR)</b>	<b>31.03.2017 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Aktywa trwałe	66 811	64 540	4%	15 505	15 295	1%
Aktywa obrotowe	160 560	136 690	17%	37 261	32 393	15%
Aktywa razem	227 371	201 230	13%	52 765	47 687	11%
Należności długoterminowe	269	231	17%	63	55	14%
Należności krótkoterminowe	93 651	73 448	28%	21 733	17 406	25%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 193	1 333	-11%	277	316	-12%
Zobowiązania krótkoterminowe	145 525	118 887	22%	33 772	28 174	20%
Zobowiązania długoterminowe	23 636	23 890	-1%	5 485	5 661	-3%
Zobowiązania razem	171 108	144 694	18%	39 709	34 289	16%
Kapitał własny	56 263	56 536	0%	13 057	13 398	-3%

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>IH 2017/18 (tys. zł)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2017/18 (tys. EUR)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	3 250	1 319	146%	766	301	154%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-2 190	-4 188	-48%	-516	-957	-46%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-1 200	2 164	-155%	-283	495	-157%
Przepływy pieniężne netto razem	-140	-705	-80%	-33	-161	-80%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-140	-705	-80%	-33	-161	-80%
Środki pieniężne na początek okresu	1 333	1 541	-14%	314	352	-11%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 193	836	43%	281	191	47%

<b>SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>IH 2017/18 (tys. zł)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2017/18 (tys. EUR)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Kapitał własny na początek okresu	56 536	50 913	11%	13 333	11 928	12%
Kapitał własny na koniec okresu	56 263	49 789	13%	13 268	11 547	15%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>IH 2017/18 (tys. zł)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2017/18 (tys. EUR)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	190 069	158 188	20%	44 823	36 156	24%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 738	1 917	43%	646	438	47%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 751	2 351	17%	649	537	21%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 983	1 855	7%	468	424	10%
Zysk (strata) brutto	1 983	1 855	7%	468	424	10%
Zysk (strata) netto	1 571	1 491	5%	370	341	9%
EBITDA	4 598	4 031	14%	1 084	921	18%
Amortyzacja	1 847	1 679	10%	436	384	13%

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.09.2017 (tys. zł)</b>	<b>31.03.2017 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>30.09.2017 (tys. EUR)</b>	<b>31.03.2017 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Aktywa trwałe	73 664	71 976	2%	17 095	17 057	0%
Aktywa obrotowe	148 587	121 907	22%	34 482	28 889	19%
Aktywa razem	222 250	193 882	15%	51 577	45 946	12%
Należności długoterminowe	269	231	17%	63	55	14%
Należności krótkoterminowe	92 309	70 095	32%	21 422	16 611	29%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	751	1 290	-42%	174	306	-43%
Zobowiązania krótkoterminowe	141 025	111 693	26%	32 727	26 469	24%
Zobowiązania długoterminowe	23 093	23 812	-3%	5 359	5 643	-5%
Zobowiązania razem	165 725	137 083	21%	38 459	32 486	18%
Kapitał własny	56 525	56 800	0%	13 118	13 460	-3%

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>IH 2017/18 (tys. zł)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2017/18 (tys. EUR)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	2 439	1 319	85%	575	301	91%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-1 983	-4 188	-53%	-468	-957	-51%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-994	2 164	-146%	-235	495	-147%
Przepływy pieniężne netto razem	-538	-705	-24%	-127	-161	-21%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-538	-705	-24%	-127	-161	-21%
Środki pieniężne na początek okresu	1 290	1 541	-16%	304	352	-14%
Środki pieniężne na koniec okresu	751	836	-10%	177	191	-7%

<b>SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>IH 2017/18 (tys. zł)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IH 2017/18 (tys. EUR)</b>	<b>IH 2016/17 (tys. EUR)</b>	<b>dynamika</b>
Kapitał własny na początek okresu	56 800	50 913	12%	13 395	11 637	15%
Kapitał własny na koniec okresu	56 525	49 789	14%	13 330	11 380	17%

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje bilansu oraz pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 30.09.2017 wynosił 1 EUR – 4,3091 PLN; kurs na dzień 31.03.2017 wynosił 1 EUR – 4,2198 PLN)
- poszczególne pozycje sprawozdania rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2017 – 30.09.2017 wynosił 1 EUR – 4,2404 PLN; kurs średni w okresie 01.04.2016 – 30.09.2016 wynosił 1 EUR – 4,3752 PLN)

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

## 1.3. Analiza wskaźnikowa

	<b>Dane skonsolidowane*</b>		<b>Dane jednostkowe</b>	
	<b>IH 2017/18</b>	<b>IH 2017/18</b>	<b>IH 2016/17</b>	<b>IH 2016/17</b>
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	1,44%	1,44%	1,21%	1,21%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,43%	1,45%	1,49%	1,49%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,42%	2,42%	2,55%	2,55%
Wskaźnik rentowności netto	0,80%	0,83%	0,94%	0,94%
Wskaźnik rentowności aktywów	0,69%	0,71%	0,85%	0,85%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,10	1,05	1,13	1,13
Wskaźnik płynności szybkiej	0,66	0,66	0,66	0,66
Wskaźnik zadłużenia	0,75	0,75	0,72	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,04	2,93	2,52	2,52
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,42	0,41	0,35	0,35
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,20	1,08	1,22	1,22
Wskaźnik rotacji należności (dni)	80	76	72	72
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	90	89	79	79
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	61	52	55	55
Cykl konwersji gotówki (dni)	52	39	48	48

\*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.). Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodno S.A. za I półrocze roku obrotowego 2016/17.

### DEFINICJE

**Wskaźnik rentowności na sprzedaży** = zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży x 100%

**Wskaźnik rentowności operacyjnej** = zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży x 100%

**Wskaźnik rentowności EBITDA** = (zysk lub strata na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży x 100%

**Wskaźnik rentowności netto** = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży x 100%

**Wskaźnik rentowności aktywów** = zysk netto / aktywa

**Wskaźnik płynności bieżącej** = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik płynności szybkiej** = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

**Wskaźnik zadłużenia** = zobowiązania / aktywa

**Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** = zobowiązania / kapitały własne

**Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

**Wskaźnik rotacji należności\*** = (średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie) x 360

**Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług\*** = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie) x 360

**Wskaźnik rotacji zapasów\*** = (średni stan zapasów/przychody w okresie) x 360

**Cykl konwersji gotówki (dni)** = wskaźnik rotacji zapasów (dni) + wskaźnik rotacji należności (dni) - wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)

\*średni stan liczony jest jako: (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

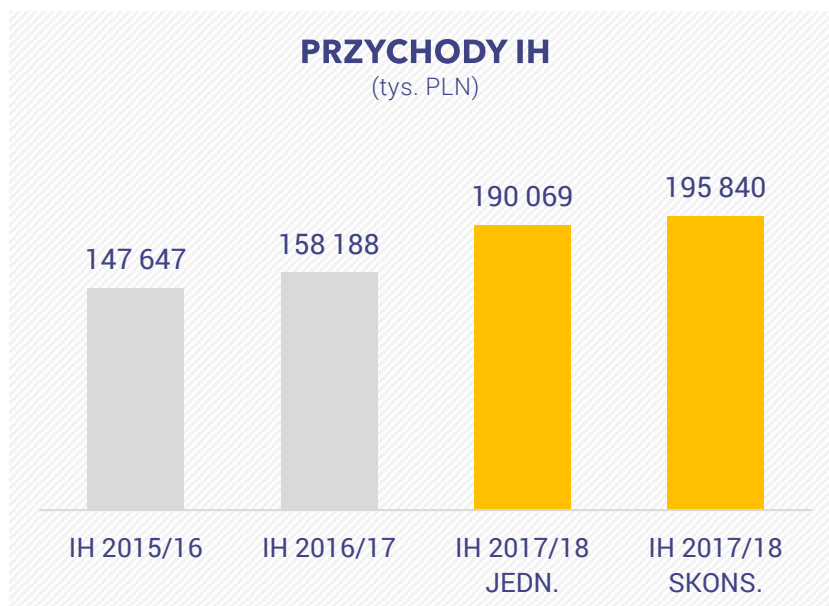
\*przychody w okresie liczone są jako suma przychodów ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały

## 2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

### 2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej

Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.). Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodno S.A. za I półrocze roku obrotowego 2016/17.

#### Przychody



Skonsolidowane przychody w I półroczu 2017/18 wyniosły 195 840 tys. PLN, wykazując wzrost o 24% rdr. Na zwiększenie sprzedaży wpłynął konsekwentny rozwój sieci oddziałów oraz oferty asortymentowej i usługowej. Korzystne przełożenie na przychody Grupy miała również przypadająca na analizowany okres poprawa koniunktury w branży budowlano-montażowej.

Skonsolidowane przychody Grupy GRODNO obejmują sprzedaż odnotowaną przez spółkę BARGO, przejętą w lutym br. Jednostkowe przychody GRODNO S.A. wyniosły w I półroczu 190 069 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20% rdr.

#### Koszty

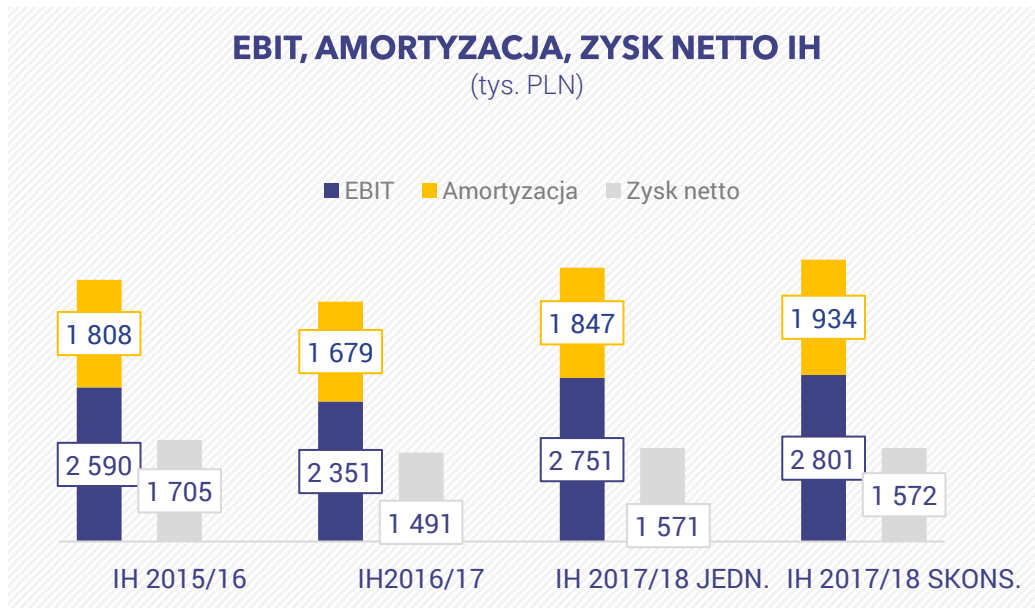
W I półroczu roku obrotowego 2017/18 koszty operacyjne na poziomie skonsolidowanym wyniosły 193 015 tys. PLN, co oznacza wzrost o 24% rdr. Za największą część kosztów operacyjnych odpowiadała wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca 161 854 tys. PLN (+24% rdr). Drugim największym elementem skonsolidowanych kosztów operacyjnych były wynagrodzenia, które wyniosły 13 950 tys. PLN, co oznacza wzrost o 10% rdr. Wzrost tej pozycji był rezultatem wyłącznie wzrostu ilości etatów w wyniku konsolidacji operacyjnej i finansowej BARGO. W ujęciu jednostkowym koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w ujęciu rok do roku pozostały na tym samym



poziomie. Skonsolidowany poziom kosztów usług obcych wyniósł 8 224 tys. PLN - ich wzrost o 44% rdr, wynika w połowie z wydatków na usługi informatyczne, czynsze i usługi transportowe w spółce Grodno, w pozostałej części z konsolidacji kosztów BARGO. W analizowanym okresie o 14% rdr do kwoty 1 501 tys. PLN wzrosły koszty zużycia materiałów i energii co jest efektem konsolidacji BARGO. W ujęciu jednostkowym koszty te są na tym samym poziomie, pomimo podwojenia powierzchni magazynowej w Centrum Dystrybucyjnym w Małopoli.

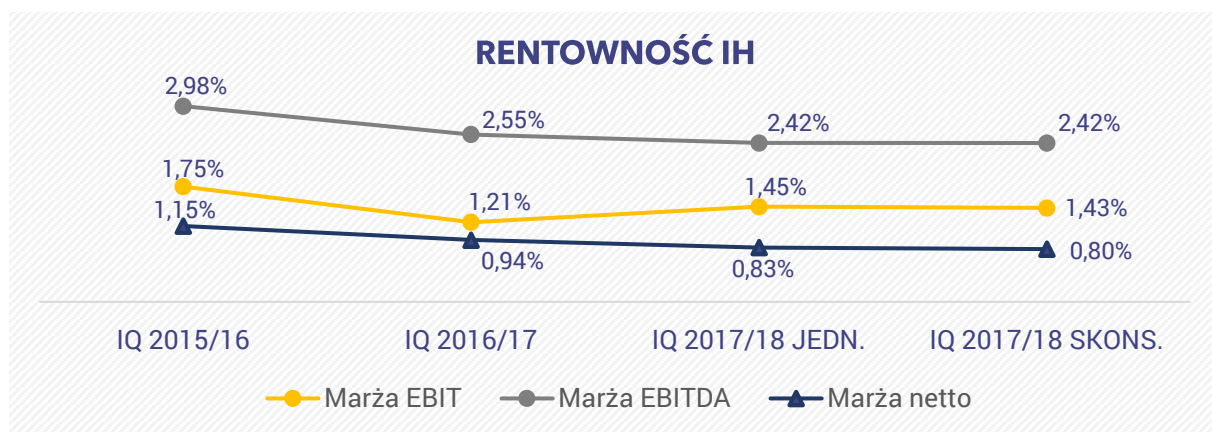
Na poziomie jednostkowym, koszty operacyjne GRODNO S.A. wyniosły 187 331 tys. PLN, wykazując wzrost o 20% rdr. Wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 23% do kwoty 159 740 tys. PLN.

## Wyniki



W I półroczu 2017/18 skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 4 735 tys. PLN, czyli o 17% więcej rdr. Zysk operacyjny EBIT ukształtował się na poziomie 2 801 tys. PLN (+19% rdr), natomiast zysk netto 1 572 tys. PLN (+5% rdr). Pozycje wynikowe Grupy pozostawały pod wpływem poprawy koniunktury w branży budowlano-montażowej, przypadającej na omawiany okres.

W ujęciu jednostkowym, GRODNO S.A. odnotowało zysk EBITDA 4 598 tys. PLN (+14% rdr), zysk operacyjny na poziomie 2 751 tys. PLN (+17% rdr), oraz zysk netto 1 571 tys. PLN (+5% rdr).



## **Bilans**

Po I półroczu suma bilansowa Grupy GRODNO wzrosła o 13% do wielkości 227 371 tys. PLN na dzień 30 września 2017 r. w stosunku do stanu na początek roku obrotowego.

Aktywa trwałe Grupy wzrosły o 4% i wyniosły 66 811 tys. PLN. Spośród aktywów trwałych najwyższy wzrost (+65%) wykazały inne wartości niematerialne i prawne, które wyniosły 3 668 tys. PLN. Ich wzrost o 1 444 tys. PLN był rezultatem nakładów na prace rozwojowe: np. rozwój platformy B2B oraz analizę procesów logistycznych i magazynowych - WMS. Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 51 667 tys. PLN, nie wykazując istotnej zmiany wobec stanu na początek roku obrotowego.

Skonsolidowane aktywa obrotowe osiągnęły wartość 160 560 tys. PLN, rosnąc o 17%. Zmiana ta spowodowana była przede wszystkim zwiększeniem wartości towarów do 64 980 tys. PLN (+7%) oraz należności krótkoterminowych do wartości 93 650 tys. PLN (+28%).

Wzrost jednostkowych należności krótkoterminowych o 22 214 tys. PLN związany był ze wzrostem sprzedaży z czego 6 137 tys. PLN wynikało z transakcji do podmiotów zależnych BARGO i EI-Corte.

W I półroczu 2017/18 zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 145 525 tys. zł, rosnąc o 22%. Wpływ na tę zmianę miał przede wszystkim wzrost zobowiązań wobec dostawców, proporcjonalny do wartości wzrostu zakupów. Zobowiązania długoterminowe wyniosły 23 636 tys. PLN, nie wykazując istotnej zmiany.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. wyniosła 222 250 tys. PLN (+15%). Aktywa trwałe wyniosły 73 664 tys. PLN (+2%), natomiast aktywa obrotowe 148 587 tys. PLN (+22%). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 141 025 tys. PLN (+26%), zobowiązania długoterminowe 23 093 tys. PLN (-3%).

## **Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

## **2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w okresie oraz zdarzenia po zakończeniu okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym**

W I półroczu roku obrotowego 2017/18 na wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej wpływ miała w największym stopniu koniunktura ogólnobudowlana. Wg GUS produkcja budowlano-montażowa w miesiącach styczeń-wrzesień 2017 r. była wyższa o 13% wobec analogicznego okresu w ubiegłym roku, kiedy notowano spadek o 14,9%. Drugim najistotniejszym czynnikiem jest optymalizacja procesów zarządczych w rozbudowanej sieci sprzedaży a także rozwój oferty asortymentowej i usługowej oraz konsolidacja operacyjna i finansowa spółki BARGO.

## **2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

Na wyniki zarówno kolejnego kwartału jak i kolejnego roku obrotowego wpływ będą miały następujące czynniki:

- dynamika branży budowlanej oraz stopień absorpcji funduszy europejskich w ramach perspektywy unijnej 2014-2020;
- optymalizacja procesów operacyjnych i integracja zakupionej spółki BARGO;

- przyspieszenie procesów konsolidacyjnych rynku elektrotechnicznego;
- dalsza optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania;
- wzrost udziału sprzedaży w kanale internetowym B2B;
- rozwój nowych segmentów produktowych;
- sytuacja na rynku pracy;
- rozwój sprzedaży w spółce El-Corte.

## **2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych**

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2017/18.

## **2.5. Dywidenda**

26 września 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. i wypłaty dywidendy.

- wysokość dywidendy: 1.845.823,32 złotych (słownie: jeden milion osiemset czterdzieści pięć tysięcy osiemset dwadzieścia trzy złote 32/100),
- wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję: 0,12 złotych (słownie: dwanaście groszy),
- liczba akcji objętych dywidendą: 15.381.861 sztuk (słownie: piętnaście milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden).

Dzień dywidendy Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło na dzień 2 listopada 2017 r. Dywidenda została wypłacona 17 listopada 2017 r.

### **Polityka dywidendy**

Zgodnie z polityką dywidendy, Zarząd Grodno S.A. zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie do 30% zysku netto na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, jeżeli tylko będzie to możliwe przy uwzględnieniu możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonego programu inwestycyjnego oraz bieżących potrzeb kapitałowych. Jednocześnie Zarząd zastrzega możliwość rekomendowania skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na rozwój spółki - w takim przypadku, za zgodą akcjonariuszy, dywidenda nie będzie wypłacana.

# 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

## 3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.

### 3.1.1. Profil działalności

Grupa GRODNO jest jednym z największych dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Grupa świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audyty energetyczne oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

- Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych,
- Audyt i inżynieria oświetlenia,
- Rozwiązania dla przemysłu,
- Fotowoltaika,
- Klimatyzacja i wentylacja HVAC,
- Zabezpieczenia i niskie prądy.

Grupa GRODNO dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych. Składa się na nią 80 punktów handlowych (w tym 10 franczyzowych, 9 spółki zależnej BARGO i 5 spółki zależnej EI-Corte) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m. in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Rzeszowie. Najważniejszym regionem działalności Grupy jest województwo mazowieckie, z którym GRODNO S.A. związana jest od początku swojej działalności. Wszystkie punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe mieszczące się w Małopolu (woj. mazowieckie).

Na przestrzeni kilkunastu lat sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi, który był możliwy dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych, jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B poprzedzającej debiut spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect oraz emisji akcji serii C i D poprzedzających debiut na rynku regulowanym GPW.

### 3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

GRODNO S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO S.A., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również Spółki zależne INEGRO sp. z o.o. oraz BARGO sp. z o.o.

Podmiot	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego (zł)
INEGRO Sp. z o.o.	Warszawa ul. Tamka 6/8	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	2 546 150
BARGO Sp. z o.o.	Dziekanów Polski Ul. Kolejowa 223	KRS 0000165365 REGON 002202370 NIP 1180019791	100%	100%	50 000
El-Corte Sp. z o.o.	Rybnik Ul. Żorska 5	KRS 0000694343 REGON 367720247 NIP 6423203191	51%	51%	200 000

Grodno S.A. posiada łącznie 100% udziałów w INEGRO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 6/8. Spółka prowadzi projekty oraz oferuje usługi specjalistyczne w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej.

Emitent posiada również 100% udziałów w BARGO sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych poprzez sieć 9 oddziałów zlokalizowanych w województwie mazowieckim.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Zarząd Emitenta dokonał oceny istotności danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. pod względem wpływu tych danych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Rozpatrując istotność, Zarząd kierował się Załoženiami Konceptyjnymi do MSR, które w punktach 29 i 30 określają definicję „istotnych informacji finansowych”. Do istotnych informacji finansowych należy zaliczyć te, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

W tabeli poniżej zaprezentowano porównanie danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. z danymi finansowymi Emitenta za I półrocze zakończone dnia 30 września 2017 r.:

Podmiot	Suma bilansowa (tys. zł)	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Zysk netto (tys. PLN)
INEGRO Sp. z o.o.	6 267	402	80
GRODNO S.A.	222 250	190 069	1 571
Udział pozycji sprawozdawczej INEGRO Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.	2,82%	0,21%	5,09%

W tabeli poniżej zaprezentowano porównanie danych finansowych Spółki zależnej El-Corte Sp. z o.o. z danymi finansowymi Emitenta za I półrocze zakończone dnia 30 września 2017 r.

Podmiot	Suma bilansowa (tys. zł)	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Zysk netto (tys. PLN)
El-Corte Sp. z o.o.	3 563	1 937	57
GRODNO S.A.	222 250	190 069	1 571
Udział pozycji sprawozdawczej El-Corte Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.	1,60%	1,02%	3,63%

Analiza danych finansowych Spółek zależnych INEGRO Sp. z o.o. oraz El-Corte Sp. z o.o. wykazała, iż dane te nie wpływałyby w sposób istotny na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, w związku

z tym Zarząd Emitenta podjął decyzję o rezygnacji z konsolidowania wyników INEGRO Sp. z o.o. oraz El-Corte Sp. z o.o. za okres którego dotyczy niniejszy raport.

### **Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej**

W okresie objętym Raportem nie wystąpiły okoliczności mogące spowodować skutki w postaci zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

### **3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej**

W dniu 9 sierpnia 2017 r. raportem bieżącym 8/2017 Zarząd GRODNO opublikował Strategię Grupy GRODNO na lata 2017-2020.

**Strategią na lata 2017-2020 jest dalsza budowa pozycji Grupy Kapitałowej GRODNO jako jednego z liderów polskiej branży rozwiązań elektrotechnicznych, oświetleniowych i fotowoltaicznych.**

Misją Grupy GRODNO jest dostarczenie kompleksowych i unikalnych w skali kraju rozwiązań budynkowych w oparciu o bogaty know-how i wieloletnie doświadczenie.

Celem strategicznym Grupy GRODNO jest:

- wejście do grona trzech największych podmiotów z branży do 2020 r.,
- kontynuacja tendencji rozwojowej, w oparciu o stały, dodatni wynik finansowy.

W warunkach wzrostu produkcji budowlano-montażowej, na poziomie min. +5% (rocznie) do roku 2020, Zarząd GRODNO S.A. zakłada wzrost poziomu skonsolidowanych przychodów o minimum 20% rocznie.

#### **Kierunki rozwoju**

Strategia Grupy GRODNO bazuje na dywersyfikacji oraz rozwoju oferty usługowej i asortymentowej, a także ekspansji geograficznej na terenie Polski. Plan rozwoju zakłada następujące, kluczowe cele:

1. Rozwój sieci dystrybucji. W latach 2017-2020 Grupa będzie kontynuować dynamiczny rozwój ogólnopolskiej sieci dystrybucji, który zachodzić będzie na czterech płaszczyznach:
  - konsolidacja rynku poprzez akwizycje dobrze prosperujących podmiotów z branży,
  - udział w nowoutworzonych spółkach zależnych,
  - rozwój modelu franczyzowego, rozpoczętego w 2015 r. Model oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom na realizację celów biznesowych w ramach Grupy GRODNO,
  - uruchamianie nowych oddziałów własnych.
2. Rozwój oferty asortymentowej. Grupa GRODNO posiada w magazynach 35 tys. pozycji magazynowych. Wraz z rozwojem sieci dystrybucji, Zarząd planuje wzrost dostępności produktów o 10% rocznie.

W obszarze rozwoju oferty asortymentowej, Zarząd zakłada poszukiwanie nowych obszarów związanych z kompleksowością systemów budynkowych i skupienie się na zapewnieniu jak najszerszej gamy produktowej. Grupa planuje szczególnie umocnienie pozycji w następujących obszarach:

- **Profesjonalne oświetlenie w technologii LED.** Rynek oświetlenia znajduje się obecnie na ścieżce transformacji z tradycyjnych technologii oświetleniowych do nowoczesnych, opartych na technologii LED, a także inteligentnym zarządzaniu systemami oświetleniowymi. Grupa zakłada czynne uczestnictwo w tych zmianach, jako dostawca nowoczesnych rozwiązań i produktów oświetleniowych. Zarząd zakłada wzrost tego segmentu z 7,5% do 12,5% udziału w skonsolidowanych przychodach.

- **Fotowoltaika.** GRODNO aktywnie uczestniczy w przygotowaniu i rozwoju sprzedaży urządzeń do systemów fotowoltaiki w Polsce. Grupa świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania, a także kompleksową obsługę inwestycji fotowoltaicznej. Zarząd zakłada wzrost segmentu z 3% do 7,5% udziału w skonsolidowanych przychodach.
  - **Marka własna.** Od 2013 r. GRODNO rozwija sprzedaż produktów pod marką własną LUNO. Obecnie udział tego segmentu w skonsolidowanych przychodach wynosi ok. 3%. W okresie objętym strategią, planowany jest wzrost tego udziału do 5%.
  - **Elektronarzędzia.** W ramach rozwoju oferty asortymentowej Grupa zamierza rozwijać współpracę z aktualnymi dostawcami elektronarzędzi, jak również podpisać nowe umowy handlowe z wiodącymi dostawcami w tej grupie produktowej. Zakładany jest wzrost segmentu z 1,5% do 3% udziału w skonsolidowanych przychodach.
  - **Klimatyzacja, wentylacja i pompy ciepła.** Oferta GRODNO obejmuje systemy typu Split oraz VRF wraz z układami automatyki i sterowania, zapewniające kompleksową obsługę klienta biznesowego oraz indywidualnego. W ramach tego segmentu Grupa oferuje również pełne doradztwo techniczne, w tym specjalistyczne audyty energetyczne. Obszar ten odpowiada obecnie za ok. 1,5% sprzedaży Grupy. Celem Zarządu jest zwiększenie udziału tego obszaru w skonsolidowanych przychodach do 3%.
  - **Automatyka budynkowa, nowe technologie, gromadzenie, przetwarzanie danych.** Zarząd pragnie wykorzystać potencjał zachodzących zmian technologicznych, budując kompetencje Grupy GRODNO w perspektywicznych kierunkach opartych na cyfryzacji i digitalizacji oferowanych produktów.
3. Rozwój usług w zakresie audytów, projektowania, wykonywania i serwisu. Zarząd zakłada wzrost obszaru kompleksowych rozwiązań z obecnych 24% do 40% udziału w skonsolidowanych przychodach do 2020 r. Bardzo ważnym elementem tych zmian jest podnoszenie wiedzy technicznej handlowców, dalsze zwiększanie kompetencji inżyniersko-technicznych wewnątrz organizacji, natomiast w zakresie wykonawstwa – wykorzystanie zasobów, wiedzy i kompetencji klientów Grupy GRODNO.
  4. Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji. Strategia Grupy zakłada intensywny rozwój kanału B2B. Zgodnie z założeniami Zarządu, do 2020 r. sprzedaż za pośrednictwem kanału B2B powinna odpowiadać za 35% skonsolidowanych przychodów.
  5. Rozwój oraz optymalizacja procesów zarządzania w obszarach logistyki i kontrolingu. Zarząd zakłada intensyfikację prac związanych z wdrożeniem systemu CRM, a także z modernizacją i rozwojem zarządzania Magazynem Centralnym. Planowana jest gruntowna przebudowa i usprawnienie funkcjonującego systemu WMS, a także wyposażenie Magazynu w elementy automatyki.
  6. Rozwój usług logistycznych dla podmiotów z sektora e-handlu
  7. Efektywniejsze wykorzystanie nieruchomości Grupy Kapitałowej GRODNO

**Strategia Grupy GRODNO** przewiduje rozwój bazujący na stałym, bliskim i bezpośrednim kontakcie z klientem poprzez ogólnopolską sieć sprzedaży. Kontakt oparty będzie na wsparciu wykwalifikowanej kadry inżyniersko-technicznej, a także na nowoczesnych narzędziach informatycznych, umożliwiających efektywną obsługę klientów.

Realizacja wytyczonych kierunków rozwoju ma umożliwić stopniową ewolucję Grupy GRODNO z tradycyjnego modelu handlowego w kierunku własnego – indywidualnego modelu usługowo-handlowo-inżynierskiego, skupionego na kompleksowości oferowanych rozwiązań. Grupa zamierza rozwijać własny, indywidualny model biznesu, łączący kompetencje handlowców oraz kadry inżyniersko-projektowej. Dostęp do nowych grup Klientów zapewnić ma jednocześnie poszerzanie oferty asortymentowej.

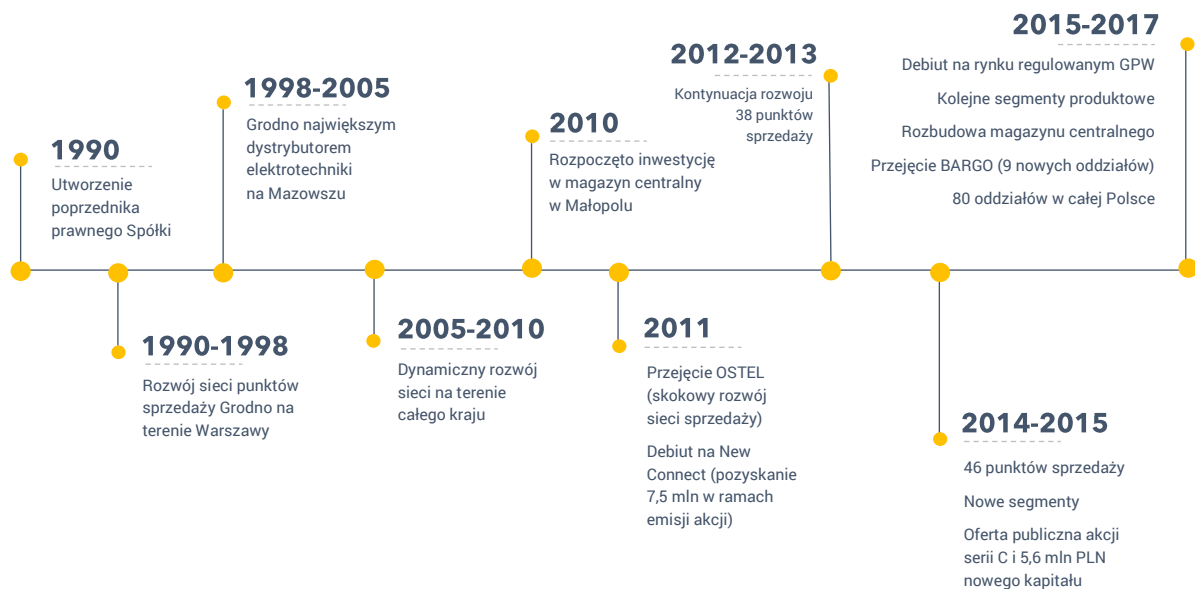
Przedstawione powyżej informacje i strategiczne kierunki rozwoju Grupy Grodno, w tym w szczególności wartości liczbowe, nie stanowią prognozy wyników finansowych.

## 3.2. Jednostka dominująca

### 3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne



<b>NAZWA (FIRMA)</b>	Grodno Spółka Akcyjna
<b>FORMA PRAWNA</b>	Spółka Akcyjna
<b>KRAJ SIEDZIBY</b>	Polska
<b>SIEDZIBA</b>	Michałów-Grabina
<b>ADRES</b>	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
<b>KRS</b>	0000341683
<b>NUMER TELEFONU</b>	+48 22 772 45 15
<b>NUMER FAKSU</b>	+48 22 772 46 46
<b>ADRES INTERNETOWY</b>	www.grodno.pl
<b>POCZTA ELEKTRONICZNA</b>	ir@grodno.pl
<b>KONTAKT DLA INWESTORÓW</b>	Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl +48 601 554 636



#### Utworzenie Spółki

GRODNO S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki Grodno Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło 20 listopada 2009 r., tj. w dniu postanowienia o wpisaniu przekształconej Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.



### **Kapitał zakładowy**

Według stanu na datę bilansową i dzień publikacji raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 15.381.861 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 10 000 000 akcji imiennych serii A
- 2 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 1 881 861 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

Wszystkie akcje zostały opłacone.

### **Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki**

Na stronie internetowej Spółki [www.grodno.pl](http://www.grodno.pl) udostępniono następujące dokumenty:

- Statut Emitenta
- Prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B, C, D do obrotu na rynku regulowanym GPW
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe: 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016.

## **3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza**

### **Zarząd**

Zarząd Emitenta składa się z 3 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 września 2017 roku na wspólną, trzyletnią kadencję:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu,
- Jarosław Jurczak – Wiceprezesa Zarządu,
- Monika Jurczak – Członek Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Tomasz Filipowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dariusz Skłodowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Woźniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Szczepan Czyczerski – Członek Rady Nadzorczej
- Romuald Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej,

### **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką**

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

### 3.2.3. Akcjonariat

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych.

Stan na dzień 30 września 2017 r. oraz na dzień publikacji Raportu:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>% udział w kapitale</b>	<b>Zmiana w okresie</b>	<b>Liczba głosów na WZ</b>	<b>% udział głosów na WZ</b>	<b>Zmiana w okresie</b>
Andrzej Jurczak	5 043 642	32,79%	Bez zmian	10 043 642	39,57%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	5 064 197	32,92%	Bez zmian	10 064 197	39,65%	Bez zmian
Trigon TFI	3 337 471	21,70%	Bez zmian	3 337 471	13,15%	Bez zmian
Pozostali	1 936 551	12,59%	Bez zmian	1 936 551	7,63%	Bez zmian
<b>Razem</b>	<b>15 381 861</b>	<b>100,00%</b>	<b>Bez zmian</b>	<b>25 381 861</b>	<b>100,00%</b>	<b>Bez zmian</b>

#### Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

<b>Osoba</b>	<b>Funkcja pełniona w organach Emitenta</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Zmiana w okresie</b>
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	5 043 642	32,79%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5 064 197	32,92%	Bez zmian
Monika Jurczak	Członek Zarządu	0	0,00%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Dariusz Skłodowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Marcin Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Szczepan Czyczerski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian

#### Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowniczych.

#### Informacja o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

# 4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

## GRODNO w liczbach



**331 MLN ZŁ**  
Roczne przychody  
2016/17



**500+**  
Dostawcy



**26.500 m<sup>2</sup>**  
Powierzchnia  
magazynowa



**204 MLN ZŁ**  
Kapitalizacja



**40.000+**  
Faktury/miesiąc



**28**  
Grupy produktowe



**30.000+**  
Klienci na rok



**51**  
Serwery



**4MW**  
Zainstalowanej mocy  
PV



**463**  
Pracownicy  
2016/17



**35.000**  
Produkty w  
magazynie



**10.000 km**  
Wizyty handlowe



**500+**  
Wysyłki  
dziennie

## Członkostwo w organizacjach



## 4.1. Podstawowa działalność Grupy Grodno

Grupa Grodno jest czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audytu energetycznego oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Działalność Grupy obejmuje 6 segmentów.



### 4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 80 punktów handlowych (w tym 10 franczyzowych, 9 punktów spółki zależnej BARGO i 5 El-Corte) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m.in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopolsce (woj. mazowieckie) oraz w Poznaniu. W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

#### Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- Kable,
- Przewody,
- Aparatura łączeniowa i rozdzielcza,
- Oprawy oświetleniowe,
- Źródła światła,

- Osprzęt instalacyjny,
- Narzędzia elektrotechniczne,
- HVAC.
- Źródła światła,
- Oprawy oświetleniowe,
- Taśmy LED,
- Zasilacze,
- Akcesoria (złączki, opaski kablowe, itp.)
- Zabezpieczenia, systemy niskoprądowe

Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje ono czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji jest lokalizacja największych przedsiębiorstw w aglomeracji warszawskiej – m.in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. Grodno konsekwentnie rozwija sieć dystrybucyjną, której liczebność od debiutu na rynku kapitałowym w 2011 roku została powiększona ponad dwukrotnie.

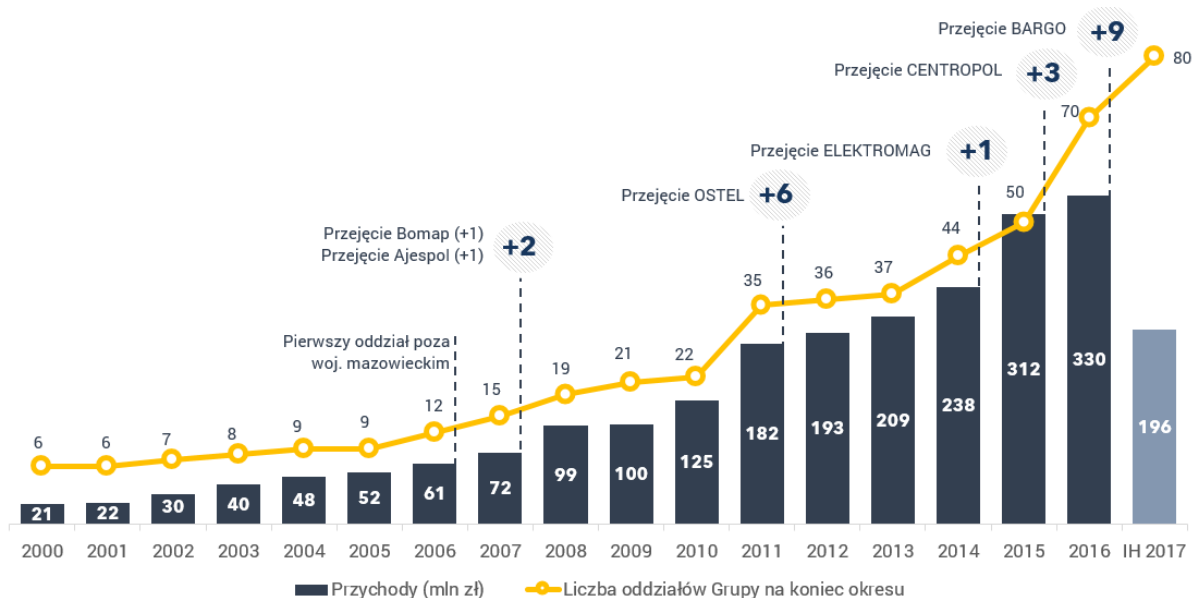


80

oddziałów

- Własne punkty sprzedaży
- Punkty franczyzowe
- Punkty BARGO
- Punkty El-Corte

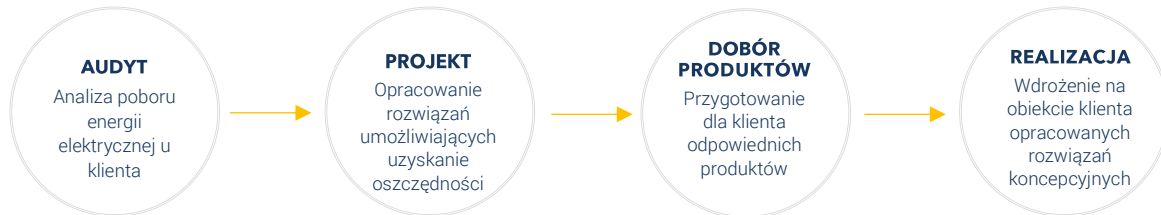
## ROZWÓJ SIECI GRODNO



## 4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Grupy Grodno są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów, Grupa jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla odbiorców przemysłowych. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie technik oświetlenia.

### MODEL USŁUGI



### USŁUGI AUDYTOWE

#### Audyty energetyczne

Głównym celem tej usługi jest wskazanie możliwości obniżenia konsumpcji energii przez klienta. W szczególności chodzi o zmniejszenie zużycia energii potrzebnej do ogrzewania, klimatyzacji i wentylacji, natomiast w zakładach przemysłowych energii elektrycznej zużywanej przez urządzenia. W zależności od potrzeb w ramach usługi wykonywane są następujące czynności:

- Pomiary zużycia energii,
- Inwentaryzacja odbiorników energii,
- analiza i dobór optymalnych rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną,
- kosztorys i oferta kompleksowej usługi zwiększania efektywności energetycznej,
- audyt zdarzeń niszczących,
- głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

#### Audyt oświetleniowy

Celem audytu jest wskazanie klientom potencjalnych oszczędności poprzez wymianę zastosowanych źródeł światła i/lub oprav oświetleniowych na nowoczesne i bardziej efektywne rozwiązania technologiczne, np. LED.

#### Inżynieria oświetleniowa

Celem tej usługi jest opracowanie projektów oświetleniowych (w tym także iluminacji budynków) na bazie specjalistycznego oprogramowania oraz wdrożenie rozwiązań sterowania systemami oświetleniowymi. W zakresie inżynierii oświetleniowej znajdują się również usługi polegające na doborze oświetlenia do określonych warunków pracy, spełniającego normy oświetleniowe.

#### Pozostałe

Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez Grodno to m.in.:

- Doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
- Doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
- Konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,
- Obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna,
- Utylizacja zużytych źródeł światła i baterii.

### 4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

Grodno oferuje usługi sprzedaży i doboru asortymentu oraz doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w punktach sprzedaży na terenie całej Polski, zapewnia szybką dostawę potrzebnych produktów, co skraca czas dostawy komponentów, zmniejszając czas i koszty przestoju. Audyty Energetyczne wraz z Audytami Zdarzeń Niszczących w przemyśle pozwalają określić szanse obniżenia kosztów energetycznych zakładu, obniżenia konsumpcji energii oraz przygotować się do wymogów polityki ochrony środowiska. Ponadto, Grupa oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

### 4.1.4. Fotowoltaika



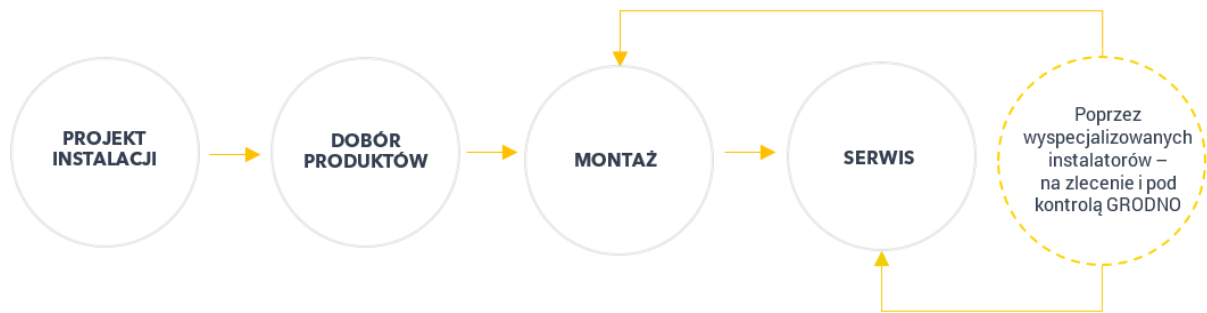
Grodno dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

### 4.1.5. Klimatyzacja (HVAC - Heating, Ventilating, Air Conditioning)

Oferta Emitenta obejmuje systemy typu Split oraz VRF wraz z układami automatyki i sterowania, zapewniające kompleksową obsługę klienta biznesowego. Grodno posiada wyłączność na dystrybucję w branży elektrotechnicznej klimatyzatorów japońskiej marki HTACHI oraz amerykańskiej YORK.

Poza asortymentem, Emitent oferuje pełne doradztwo techniczne. Świadczone przez Spółkę audyty energetyczne obejmują również rozwiązania z branży HVAC.

### MODEL USŁUGI



#### 4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy

Spółka poszerza gamę oferowanych produktów, dążąc do kompleksowej obsługi swoich klientów. Segment zabezpieczeń i niskich prądów obejmuje elementy systemów alarmowych, kontroli dostępu, osprzętu systemów zabezpieczeń oraz zabezpieczeń przeciwpożarowych. Do oferty asortymentowej Emitenta w tym obszarze należą:

- Centrale alarmowe,
- Sygnalizatory, czujniki,
- Stacje monitorujące,
- Sterowniki radiowe,
- Dzielniki ekranu oraz zasilacze buforowe.

## 4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Emitent prowadzi działalność na krajowym rynku. Odbiorcami oferowanych produktów i usług są wykonawcy (zarówno drobni instalatorzy jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne), redystrybutorzy (mniejsze hurtownie oraz sklepy) oraz obiekty wielkopowierzchniowe (duże sklepy, magazyny, sieci handlowe, biurowce), zakłady przemysłowe oraz odbiorcy indywidualni. Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. Żaden z odbiorców nie posiadał istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży GRODNO S.A. według grup klientów (dane w tys. zł):

Grupa Klientów	IH 2017/18		IH 2016/17		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	100 229	53%	79 569	50%	26%
Indywidualni	9 204	5%	7 593	5%	21%
Dystrybucja	40 189	21%	33 536	21%	20%
Przemysł	20 698	11%	16 153	10%	28%
Utrzymanie ruchu	19 749	10%	21 355	13%	-8%
<b>Suma</b>	<b>190 069</b>	<b>100%</b>	<b>158 206</b>	<b>100%</b>	<b>20%</b>

Kluczowymi dostawcami Grupy Grodna są producenci materiałów elektrotechnicznych działający na terenie Polski. Emitent współpracuje z dostawcami, a wśród najistotniejszych należy wymienić następujące podmioty:



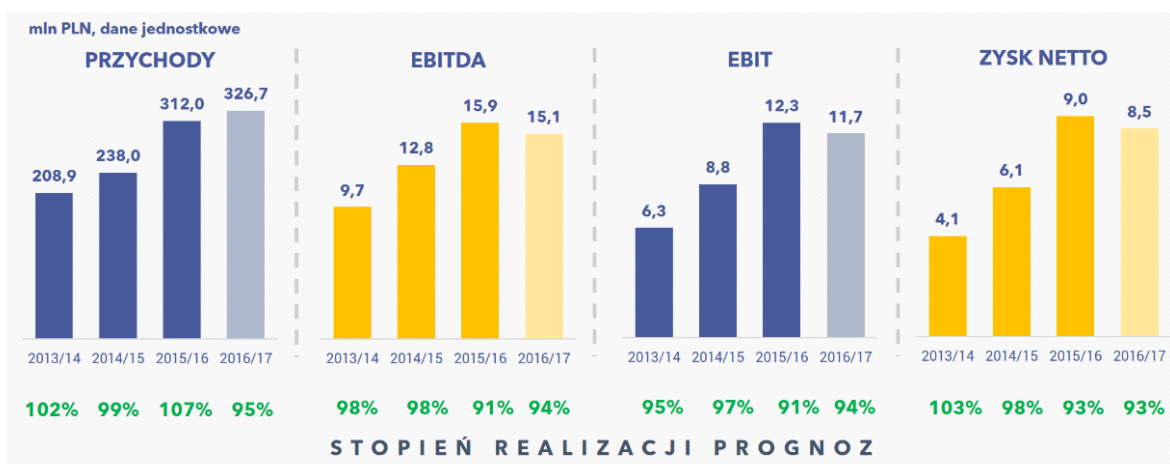
- Tele-Fonika Kable S.A. – producent kabli i przewodów miedzianych, aluminiowych i światłowodów.
- Philips Lighting Sp. z o.o. – producent źródeł światła i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych.
- Nkt Cables S.A. – producent kabli i przewodów.
- Schneider Electric Polska Sp. z o.o. - globalna firma specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną.
- Eaton Electric Sp. z o.o. – jest producentem najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia.
- Legrand Polska Sp. z o.o. – producent produktów i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym.
- Es-System S.A. – największy polski producent oświetlenia profesjonalnego.
- LUG S.A. – producent profesjonalnych opraw oświetleniowych.
- Kontakt – Simon S.A. – producent osprzętu elektroinstalacyjnego.
- Baks – producent systemów prowadzenia kabli i przewodów.

Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach produktowych, a tym samym na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

### 4.3. Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata obrotowe 2012/13 - 2016/17

(tys. zł)	2016/17 SKONS.*	2016/17 JEDN.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Przychody ze sprzedaży	330 788	326 720	312 022	237 994	208 920	193 086
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	11 458	11 708	12 307	8 834	6 328	2 552
Zysk brutto	10 371	10 635	11 341	7 660	5 148	772
Zysk netto	8 238	8 502	9 018	6 086	4 123	550
Amortyzacja	3 384	3 360	3 580	3 984	3 365	3 795
EBITDA	14 842	15 068	15 887	12 818	9 694	6 347
Przepływy pieniężne. z dział. operacyjnej	-500	10 203	1 267	7 131	5 944	4 684
Przepływy pieniężne z dział. inwestycyjnej	-9 654	-17 583	-5 224	-8 280	-3 418	-5 535
Przepływy pieniężne z dział. finansowej	9 946	7 129	2 117	3 995	-2 120	857
Aktywa trwałe	64 540	71 976	50 524	45 371	38 744	36 530
Aktywa obrotowe	136 690	121 907	111 790	95 435	73 699	64 552
Aktywa razem	201 230	193 882	162 313	140 807	112 443	101 082
Zobowiązania krótkoterminowe	118 887	111 693	95 654	85 506	67 736	60 317
Zobowiązania długoterminowe	23 890	23 812	14 804	15 064	14 777	15 010
Kapitał własny	56 536	56 800	50 913	39 185	28 940	24 818
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 333	1 290	1 541	3 382	536	130

\*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.).



# 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

## 5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### 5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

#### Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

Działalność Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe.

#### Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Emitent jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dywersyfikację portfolio oferowanych produktów, świadczenie kompleksowych usług elektrotechnicznych i rozszerzanie segmentów działalności oraz sieci sprzedaży. Jednak mimo to przyszła pozycja rynkowa Emitenta może być uzależniona od działań ze strony konkurencji obecnej na rozdrobnionym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. W szczególności nie można wykluczyć umacniania w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Emitenta np. wskutek konsolidacji i koncentracji kapitałowej firm konkurencyjnych w sektorze oraz pojawienia się nowych podmiotów, co może mieć wpływ na obniżenie marż i wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Emitenta w przyszłości.

#### Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Wobec tego, w przypadku spółki działającej w polskim systemie podatkowym zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. W związku z powyższym, można oczekiwać ujednoczenia orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych, przekładającego się na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

#### Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych. Rodzi to dla Emitenta potencjalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa

handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają również interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Podkreślić również należy, że przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Emitent korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym, Emitent jest narażony na ryzyko zmian stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

## **5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży**

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

W branży budowlanej występuje sezonowość sprzedaży wynikająca z procesów przebiegających w budownictwie oraz z cyklu na rynku usług budowlano-montażowych. Należy jednak podkreślić, że działalność Emitenta w większym stopniu jest uzależniona od sytuacji w branży budowlano-montażowej. Wielkość sprzedaży osiągniętej przez Emitenta ulega sezonowej zmienności popytu, ponieważ większość prac remontowych i wykończeniowych przeprowadzana jest zazwyczaj w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Emitenta zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiają przeprowadzenie niektórych prac elektrycznych. Emitent redukuje efekt sezonowości poprzez rozszerzanie oferty produktowej i usługowej, a także pozyskiwanie odbiorców z branż niewrażliwych na sezonowość lub charakteryzujących się trendem odmiennym w stosunku do branży budowlano-montażowej. Sezonowość sprzedaży może utrudnić ocenę sytuacji Emitenta i estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych. Ponadto jej skutkiem mogą być słabsze wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w I i II kwartale roku kalendarzowego.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców**

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. W roku obrotowym 2016/2017 największy udział w zakupach Emitenta posiadała grupa Philips w tym PHILIPS LIGHTING POLAND SP. Z O.O. Wśród istotnych dostawców należy wymienić również TELE-FONIKA KABLE Spółka Akcyjna. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach produktowych, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko niewypłacalności odbiorców**

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych może doprowadzić do zachwiania płynności

finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia.

### **Ryzyko związane z zapasami**

Wahania popytu związane ze stanem koniunktury oraz sezonowością sprzedaży mogą doprowadzić do wzrostu poziomu zapasów Emitenta oraz spadku ich rotacji. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do spadku popytu na produkty Emitenta, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej Emitenta, zaś zmiany cen rynkowych produktów mogą doprowadzić do utraty ich wartości. W efekcie powyższy czynnik może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Niemniej jednak należy podkreślić, że Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez scentralizowane i zautomatyzowane zarządzanie zapasami, dopasowując w ten sposób poziom zapasów do bieżącego zapotrzebowania kontrahentów. Towary składowane w magazynach Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje zdarzenia takie jak pożar, zalanie, kradzież oraz inne zdarzenia losowe.

### **Ryzyko awarii systemu informatycznego**

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów, tym samym może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Informacja o awarii systemu informatycznego jest niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystępuje do naprawy. Emitent jest ubezpieczony na wypadek powstania awarii systemu informatycznego.

### **Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy lub najmu nieruchomości użytkowanych przez Emitenta**

Na dzień publikacji raportu Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 70 własnych punktów sprzedaży (z tego ponad 80% jest zlokalizowanych w nieruchomościach wynajmowanych) i 10 punktów franczyzowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka i zabezpieczenia lokalizacji, Zarząd Emitenta podpisuje umowy o charakterze długoterminowym, z długimi okresami wypowiedzenia oraz dodatkowo w uzasadnionych przypadkach dokonuje nabycia nieruchomości od wynajmujących. Dodatkowo Zarząd Emitenta informuje, że w ostatnich trzech latach obrotowych odnotowano tylko jeden przypadek wypowiedzenia umowy najmu.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego mogłaby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości. Ryzyko to ograniczane przez wewnętrzną kulturę organizacyjną, dzięki której pracownicy identyfikują się z Emitentem, motywacyjno-lojalnościowy system wynagrodzeń oraz szeroki program szkoleń.

### **Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta**

Na dzień publikacji raportu, Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Mirosławą Jurczak Serwińską posiadają łącznie 10.118.648 akcji Emitenta, które dają prawo do 20.118.648 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariuszy. W związku z powyższym, posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 79,26% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. W związku z powyższym Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak razem z Mirosławą Jurczak-Serwińską mogą zapobiec, lub podjąć istotne uchwały, dla których przepisy KSH wymagają kwalifikowanej większości głosów, takich jak uchwała w sprawie zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, rozwiązania spółki, a także uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności, czy wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania tych uprawnień może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z faktem, iż pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Emitentem istniał stosunek pracy**

Członek Rady Nadzorczej tj. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska była zatrudniona przez Emitenta. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska na podstawie umowy o pracę z dnia 03.12.2007 r. do dnia 11.03.2014 r. na stanowisku specjalista ds. finansów i administracji. Okoliczność ta może świadczyć o naruszeniu art. 387 ust. 2 KSH, co może podważyć skuteczność uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą w okresie zatrudnienia w Spółce i pełnienia jednocześnie funkcji przewodniczącej Rady Nadzorczej. Jednakże w opinii Emitenta, fakt zatrudniania przez Spółkę Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej na wyżej wymienionym stanowisku nie naruszał art. 387 ust. 2 KSH, co w ocenie Emitenta nie stwarza ryzyka zakwestionowania działań Rady Nadzorczej. W okresie zatrudnienia Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej Rada Nadzorcza nie podejmowała uchwał, które mogłyby budzić wątpliwości co do niezależności jej działań. Z uwagi na ustanie zatrudnienia Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej oraz ustanowienia nowego składu Rady Nadzorczej, powyższe okoliczności na dzień publikacji raportu nie stanowią już czynnika ryzyka.

### **Ryzyko związane z konfliktami interesów**

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi z osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Spółka RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), w której Pani Monika Jurczak pełniąc funkcję Członka Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu łącznie posiadają 100% udziałów, importuje towary, które następnie sprzedawane są wyłącznie do Emitenta.

Ponadto Emitent współpracuje ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. w zakresie sponsoringu szkółki piłkarskiej FCB Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania loga FCB Escola Varsovia do celów marketingowych. Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 24 udziały (24% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

### **Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych**

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne w najbliższych latach. Niemniej jednak Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i pozycję rynkową. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje, mające na celu minimalizację negatywnego wpływu na sytuację Emitenta.

## **5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W analizowanym okresie nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

## **5.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielił gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **5.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie objętym raportem Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

## **5.5. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań**

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dot. GRODNO S.A. oraz Grupy GRODNO, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.

## Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za okres zakończony 30 września 2017 r. sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grodno S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grodno. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Grodno oraz Grodno S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Andrzej Jurczak  
Prezes Zarządu



Jarosław Jurczak  
Wiceprezes Zarządu



Monika Jurczak  
Członek Zarządu

## Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Andrzej Jurczak  
Prezes Zarządu



Jarosław Jurczak  
Wiceprezes Zarządu



Monika Jurczak  
Członek Zarządu